



2023年，全球股市指数一路波动，上半年主要股指反弹，但下半年，部分涨幅回吐。（Pexels, Nuran Mammadov）

月报：来年股市展望

10 November 2023, 10:39 am CET, written by UBS Editorial Team

在最新一期的《月报》中，我们将深入探讨2024年股市走势以及投资者该如何布局。

下周，我们将发布2024年度展望报告，其中包括我们对各经济体和资产类别的看法，以及对投资者未来一年将面临的一些关键问题的回答。在最新一期的月报中，我们将于2024年度展望报告发布前简要介绍我们的主要观点，深入讨论股市情形，包括我们对该资产类别布局的变化。

2023年，全球股市指数一路波动，上半年，在一些大型科技股的推动下，主要股指反弹，但下半年，由于对高利率和经济放缓的担忧，部分涨幅回吐。

展望明年，我们将面临三大问题：

- 投资者应如何调整股票投资组合，以应对经济增长放缓？
- 科技板块前景如何，投资者应如何布局？
- 债券市场的走势对股票意味着什么？

首先，虽然我们预计经济增长放缓会拖累周期性公司的盈利增长，但我们认为，那些投资资本回报率高、资产负债表稳健、收入来源可靠的优质公司尽管经营背景更加严峻，但盈利仍会增长。历史表明，在经济活动放缓的环境下，即经济处于“周期后期”时，优质股票的表现往往会更好。

其次，我们看好美国信息技术板块，将其评级从中性上调至看好。这在一定程度上反映了我们对优质股票的偏好；许多回报率最高、资产负债表最稳健的公司都在信息技术板块。而且这也证实了最新财报季中智能手机和个人电脑需求正在改善的迹象。此外，该板块还提供了目前最引人注目的长期投资机会之一：人工智能。

与此同时，在地区偏好中，我们将美国股市从不看好上调至中性。我们继续看好新兴市场（EM）股市，包括中国和印度。自7月份以来，经济意外不断改善，中国正在增加刺激内需的举措。MSCI EM的远期市盈率为11倍，估值极具吸引力，我们预计明年的盈利将增长16%。

最后，在我们的基础情景假设中，我们预计未来一年债券将进一步反弹，并且我们认为债券收益率下降应该会对股票起到支撑作用，但前提是不会同时出现经济增长特别急剧放缓的情况。

固定收益仍然是我们看好的资产类别，因为它既有诱人的收益率，又有在利率预期下降时出现资本增值的潜力。我们看好固定收益市场中较高质量的部分，包括高等级（政府）和投资级债券。我们预测2024年12月10年期美国国债收益率为3.5%。

但我们也认为，在优质公司盈利增长的支撑下，未来一年股票指数将有上行空间。总体而言，我们认为2024年对于那些将资金投入平衡型投资组合的投资者来说应该是不错的一年，股票、债券和另类投资的预期回报均为正值。

在我們的月報中閱讀更多內容，[“**來年股市展望**”](#)

Important information: <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/our-approach/marketnews/disclaimer.html>

The product documentation, i.e. the prospectus and/or the key information document (KID), if any, may be available upon request at UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich/Switzerland. Before investing in a product please read the latest prospectus and key information document (KID) carefully and thoroughly. Version B/2020. CIO82652744.
© 2022 UBS Switzerland AG. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.